

Эволюция платежного баланса Республики Беларусь

Evolution of the balance of payments of the Republic of Belarus

Огур Майя Владимировна, магистр экономических наук, аспирант,
ассистент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка
Белорусского государственного экономического университета

Ohur Mayia, Master of Economic sciences, PhD student,
assistant lecturer at the Department of Money Circulation,
Credit and Stock Market, Belarus State Economic University
e-mail: char-zillya@mail.ru

Аннотация

В статье рассматривается развитие платежного баланса Республики Беларусь, проведен анализ состава и структуры его статей. Предложен комплекс мероприятий, направленных на улучшение его состояния.

Ключевые слова: платежный баланс, торговый баланс, счет операций с капиталом, финансовый счет, резервные активы.

Abstract

The article deals with the development of the balance of payments of the Republic of Belarus. The composition and structure of the balance of payments articles are analyzed. A set of measures aimed at improving balance of payments condition is proposed.

Keywords: balance of payments, trade balance, capital account, financial account, reserve assets.

Поступила в редакцию / Received: 30.11.2018

Web: <http://elibrary.miu.by/journals/item.eui/issue.2/article.15.html>

Введение

Платежный баланс, включая практически все аспекты взаимодействия национального хозяйства с внешним миром, позволяет диагностировать состояние экономики страны и оценить ее платежеспособность по внешним обязательствам. Анализ его состояния и тенденций развития в динамике создает условия для выработки комплекса мер с целью устранения кризисных явлений и минимизации воздействия негативных факторов, ведущих к нарушению равновесия в экономике.

Основная часть

Республика Беларусь, как и большинство стран мира, разработку платежного баланса осуществляет по схеме, рекомендованной МВФ. Таким образом, в укрупненном виде платежный баланс нашей страны состоит из трех частей: счета текущих операций, счета операций с капиталом и счета финансовых операций, положительное или отрицательное сальдо которых свидетельствует о дисбалансах в экономике страны. Важнейшей составляющей платежного баланса является счет текущих операций, состоящий из операций с товарами, услугами, движения первичных и вторичных доходов.

Наиболее весомой статьёй текущего счета платежного баланса Республики Беларусь является торговый баланс. Это объясняется тем, что торговый баланс составляет значительный удельный вес в текущем счете платежного баланса по сравнению с другими статьями. Кроме того, состояние торгового баланса

в значительной степени определяет состояние платежного баланса в целом, а его динамика показывает эффективность проводимой макроэкономической политики. Так, на рисунке 1 представлено, что сальдо торгового баланса Республики Беларусь на протяжении всего исследуемого периода имеет отрицательное значение. Исключение составляет 2012 г., когда сальдо торгового баланса сложилось с профицитом.

С 2005 по 2010 год наблюдается значительный рост дефицита торгового баланса. Так, если в 2005 г. данный показатель был незначительным (859,7 млн долл. США), то к 2010 г. он увеличился на 980 %, составив при этом 9288,7 млн долл. США. В первую очередь, это обусловлено значительным ростом объемов импорта по сравнению с объемами экспорта. Если за исследуемый период импорт увеличился на 110 %, то экспорт – всего на 61,3 %.

В период с 2010 по 2012 год отрицательное сальдо торгового баланса сократилось на 106,1 %, достигнув положительного значения в 565,4 млн долл. США. Это было обусловлено отсутствием пошлин на экспорт разбавителей и растворителей, и как следствие – более высоким темпом роста объемов экспорта по сравнению с объемами импорта. Так, если за 2010–2012 гг. объем экспорта возрос на 86 %, то объем импорта – всего на 33,2 %.

В последующие годы сальдо торгового баланса незначительно ухудшилось и в настоящее время носит устойчивый отрицательный характер. Так, за 2017 г. данный показатель сложился в отрицательном раз- мере на сумму 2923,4 млн долл. США. По сравнению с предыдущим годом оно ухудшилось незначительно, всего на 421,1 млн долл. США, или на 16,4 %. Если

сравнивать сальдо торгового баланса с 2010 г., когда оно достигло максимального отрицательного значения за исследуемый период, то за это время произошло его существенное улучшение, а именно на 68,5 %.

Второй по значимости статьёй текущего счета платежного баланса является статья «Услуги», что объясняется достаточно высоким удельным весом в текущем счете платежного баланса, а также тем, что именно за счет устойчивого положительного сальдо по данной статье в некоторой степени нивелируется отрицательное сальдо по счету текущих операций в целом. Данная статья имеет аналогичную природу со статьёй «Товары».

На основании рисунка 2 можно судить, что сальдо по статье «Услуги» на протяжении всего исследуемого

периода носит достаточно устойчивый положительный характер. Так, если в 2005 г. сальдо услуг составляло 1201,2 млн долл. США, то к 2017 г. оно возросло почти в 2,5 раза (или на 148,8 %), составив 2989,4 млн долл. США.

Несмотря на существенный рост положительного сальдо по статье «Услуги», темпы роста импорта услуг превышают темпы роста их экспорта. Так, если за исследуемый период темп роста импорта составляет 423,3 %, то темп роста экспорта – 333,8 %. В последующем такая тенденция может привести к сокращению положительного сальдо по статье «Услуги», и как следствие – к ухудшению сальдо текущего счета платежного баланса.

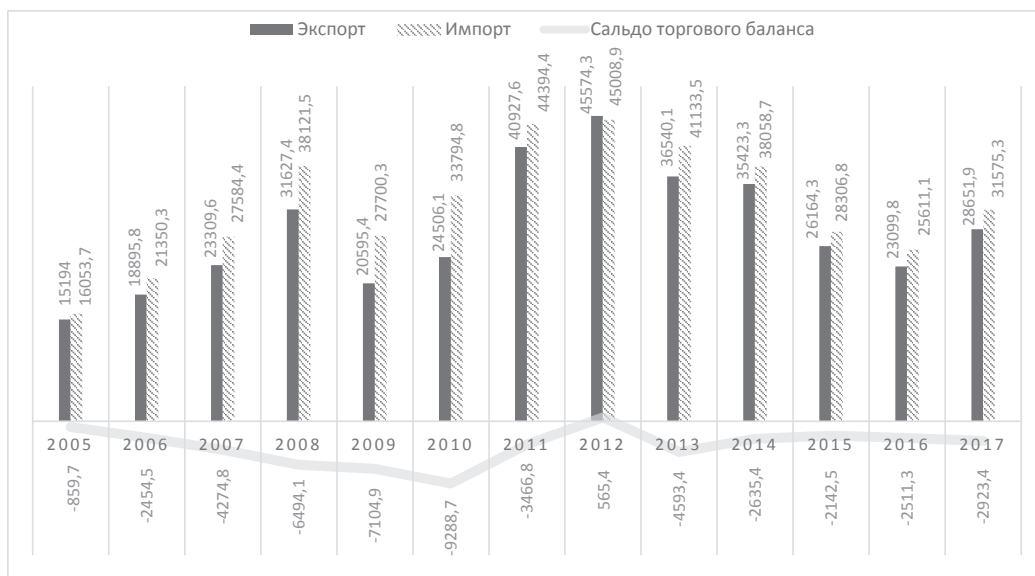


Рисунок 1 – Динамика сальдо торгового баланса, объемов экспорта и импорта товаров Республики Беларусь за 2005–2017 гг., млн долл. США

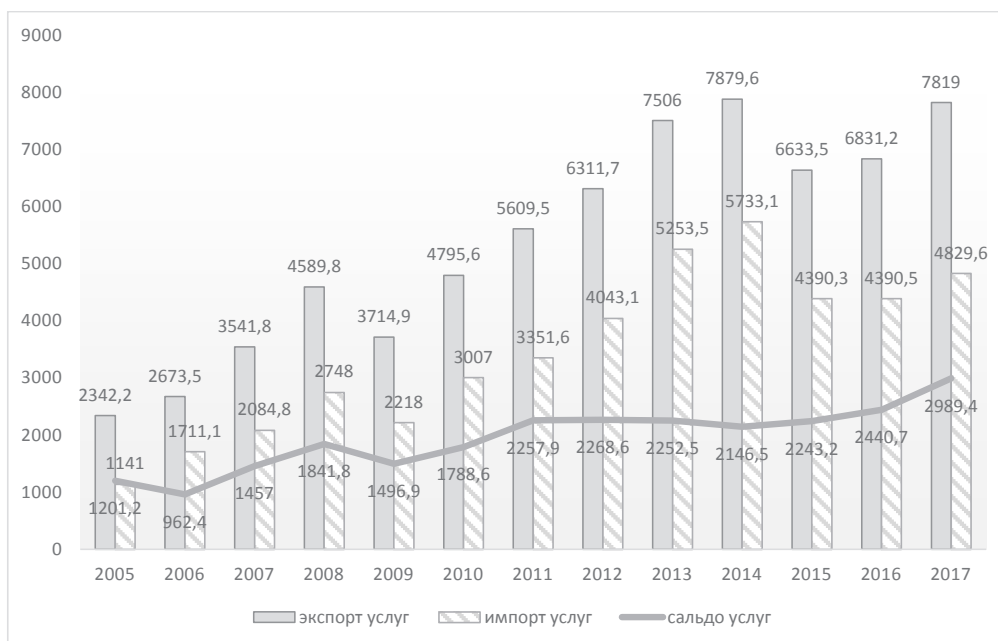


Рисунок 2 – Динамика сальдо статьи «Услуги», объемов экспорта и импорта услуг Республики Беларусь за 2005–2017 гг., млн долл. США

Кроме рассмотренных статей, текущий счет платежного баланса Республики Беларусь включает статьи «Первичные доходы» и «Вторичные доходы». По статье «Первичные доходы» отражается оплата труда работников, доходы от инвестиций и прочие доходы. Как видно из рисунка 3, сальдо по данной статье за 2005–2017 гг. всегда отрицательное, что свидетельствует об оттоке валюты из страны, при том, что за анализируемый период он увеличился в 43 раза. Особенно резкое ухудшение произошло в период с 2012 по 2013 год – отрицательное сальдо возросло почти в 2 раза. В первую очередь, это было обусловлено превышением чистых выплат инвестиционных доходов над чистым притоком доходов от оплаты труда временных работников, а также сокращением удельного веса реинвестированных доходов. Такая тенденция свидетельствует о нежелании инвесторов развивать деятельность на территории нашей страны.

По статье «Вторичные доходы» отражается движение текущих трансфертов между резидентами и

нерезидентами страны. Рисунок 3 свидетельствует, что сальдо по данной статье платежного баланса Республики Беларусь носит неоднозначный характер. С 2005 по 2010 год оно было положительным, однако в дальнейшем ситуация резко ухудшилась. Так, в период с 2010 по 2012 год данный показатель сократился с 316,6 млн долл. США до 3223 млн долл. США со знаком минус. Данная ситуация явилась следствием того, что Республика Беларусь начала перечислять в бюджет Российской Федерации вывозные таможенные пошлины на нефтепродукты, произведенные из углеводородного сырья и проданные в третьи страны. С 2012 г. состояние сальдо по статье «Вторичные доходы» стало заметно улучшаться и уже в 2015 г. сложилось со знаком плюс на сумму 534,1 млн долл. США. В 2017 г. данный показатель составил 1060 млн долл. США, что почти в 6,5 раза превышает данный показатель на начало исследуемого периода.

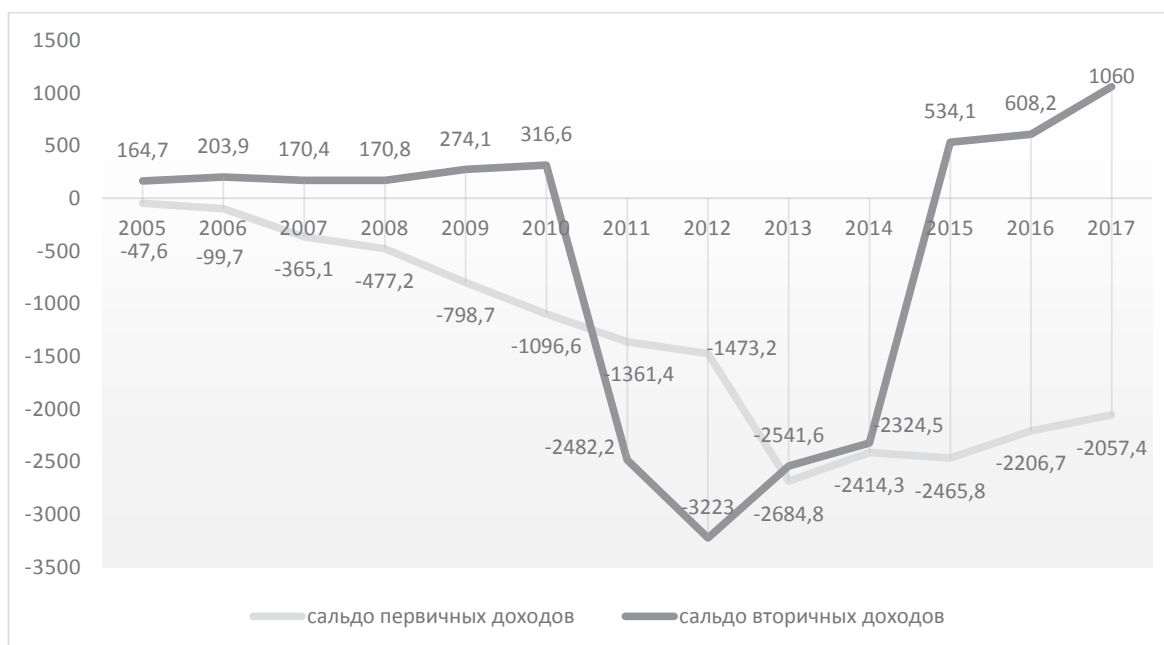


Рисунок 3 – Динамика сальдо статей «Первичные доходы» и «Вторичные доходы» платежного баланса Республики Беларусь за 2005–2017 гг., млн долл. США

Таким образом, анализ отдельных статей текущего счета платежного баланса Республики Беларусь показал, что на протяжении практически всего исследуемого периода сальдо счета текущих операций формировалось с дефицитом. На рисунке 4 видно, что исключение составляет 2005 г., когда сальдо сложилось с положительным знаком на сумму 458,6 млн долл. США.

Дефицит текущего счета является ключевой проблемой платежного баланса Республики Беларусь. Своего пикового значения данный показатель достиг в 2010 г., составив более 15 % от ВВП в размере 8280,1 млн долл. США. Образование такого дефицита было обусловлено преобладанием расходов на импорт, расходов, связанных с деятельностью предприятий с прямыми иностранными инвестициями, а также платежей на обслуживание внешнего госдолга.

В период с 2010 по 2012 год сальдо текущего сче-

та платежного баланса значительно улучшилось. По сравнению с 2010 г. данный показатель сократился в 4,5 раза, составив при этом 1862,2 млн долл. США, что было вызвано улучшением состояния сальдо торгового баланса.

В 2013 г. произошло значительное ухудшение сальдо текущего счета и практически достигло уровня 2010 г. В данный период этот показатель возрос практически в 4 раза по сравнению с 2010 г. и составил 7567,3 млн долл. США. В большей степени такое ухудшение связано с ростом дефицита сальдо торгового баланса, а также ухудшением сальдо по статье «Первичные доходы». И, несмотря на положительное сальдо по статье «Услуги». Его объема было недостаточно для сглаживания сложившейся ситуации по остальным статьям текущего счета.

В дальнейшем ситуация с текущим счетом платежного баланса в некоторой степени улучшилась, одна-

ко его сальдо по-прежнему остается отрицательным. Так, в 2017 г. дефицит счета текущих операций сформировался в размере 931,4 млн долл. США, что составило 1,7 % от ВВП. По сравнению с пиковым 2010 г. оно сократилось практически в 9 раз, однако так и не достигло положительного уровня 2005 г.

Несмотря на то, что на протяжении всего исследуемого периода мы наблюдаем хронический дефицит текущего счета платежного баланса, за данный промежуток времени произошли существенные изменения в его структуре, что наглядно прослеживается на рисунке 4.

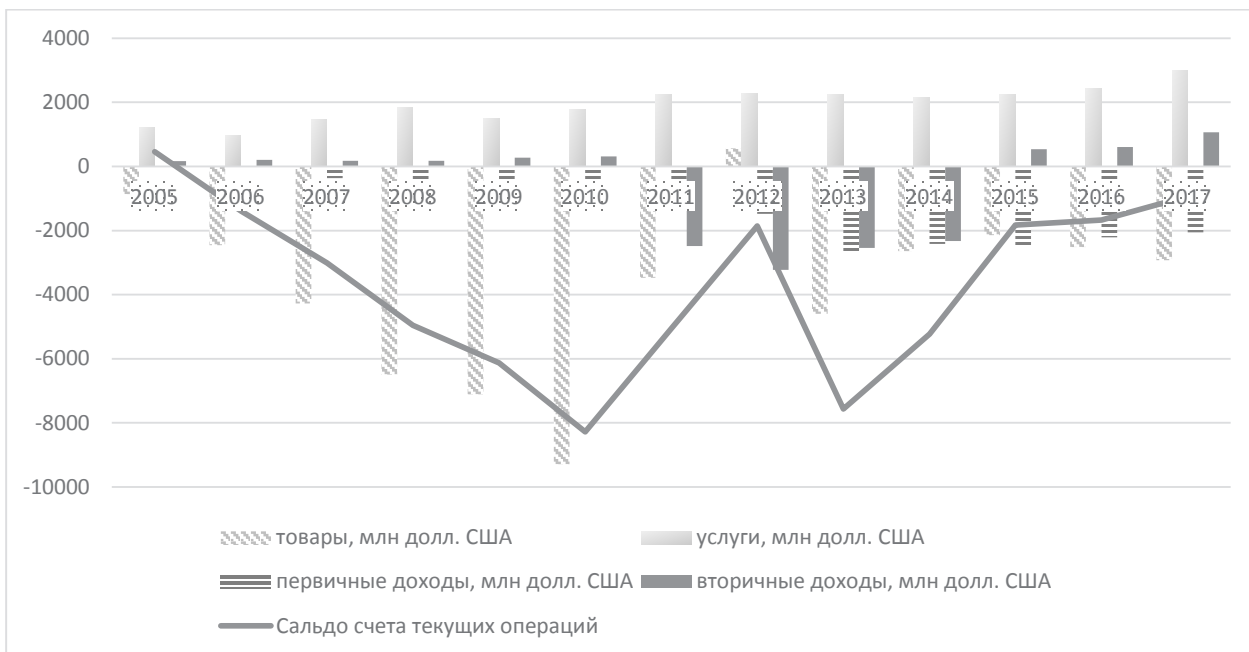


Рисунок 4 – Структура текущего счета платежного баланса Республики Беларусь за 2005–2017 гг., млн долл. США

Так, если в период с 2005 по 2010 г. дефицит текущего счета формировался в основном за счет отрицательного сальдо торгового баланса с незначительным оттоком капитала по статье «Первичные доходы», то в 2011–2014 гг. существенное влияние на дефицит текущего счета стал оказывать отток капитала и по статье «Вторичные доходы». Кроме того, начиная с 2010 г. достаточно высокий удельный вес в структуре сальдо текущего счета платежного баланса стало занимать сальдо по статье «Первичные доходы» со знаком минус. В дальнейшем его доля в структуре сальдо текущего счета возросла, что свидетельствует о нарастании оттока капитала из страны. Таким образом, если в 2005 г.

структуру текущего счета в основном определяли торговля товарами и услугами, то на данный момент движение первичных и вторичных доходов стало оказывать достаточное влияние на состояние текущего счета платежного баланса Республики Беларусь.

Счет операций с капиталом отражает движение капитальных трансфертов к получению и к выплате, а также приобретение и отчуждение произведенных нефинансовых активов между резидентами Республики Беларусь и нерезидентами. Существенного влияния данный счет на структуру платежного баланса не оказывает, что очевидно исходя из данных рисунка 5.



Рисунок 5 – Динамика сальдо счета операций с капиталом платежного баланса Республики Беларусь за 2005–2017 гг., млн долл. США

Так, наибольшего положительного значения сальдо счета операций с капиталом достигло в 2013 г., составив при этом 10,3 млн долл. США. Данный показатель сформировался за счет реализации нерезидентам Республики Беларусь произведенных нефинансовых активов на сумму 6,2 млн долл. США и поступления прочих капитальных трансфертов на сумму 4,1 млн долл. США.

В 2017 г. сальдо счета операций с капиталом составило 2,4 млн долл. США, сократившись в сравнении с 2013 г. более чем в 4 раза. Это связано как с сокращением поступлений от реализации нерезидентам произведенных нефинансовых активов на 5,1 млн долл. США, так и с сокращением прочих капитальных трансфертов на 2,8 млн долл. США.

Финансовый счет платежного баланса отражает операции, в результате которых осуществляется переход права собственности на внешние финансовые

активы и обязательства Республики Беларусь. К активам относятся операции, связанные с инвестициями резидентов Республики Беларусь за границу, к обязательствам – инвестиции нерезидентов в экономику Республики Беларусь. Таким образом, со знаком минус отражается чистое финансовое заимствование, со знаком плюс – приобретение активов.

Отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса свидетельствует о потребности экономики в финансировании сложившегося дефицита, которое осуществляется, главным образом, за счет прямых иностранных инвестиций, иностранных кредитов и займов, что находит отражение в финансовом счете платежного баланса. Так, исходя из данных рисунка 6 очевидно, что на протяжении исследуемого периода чистый приток капитала в страну в значительной мере, а в некоторые годы – полностью нивелировал отрицательное сальдо текущего счета.

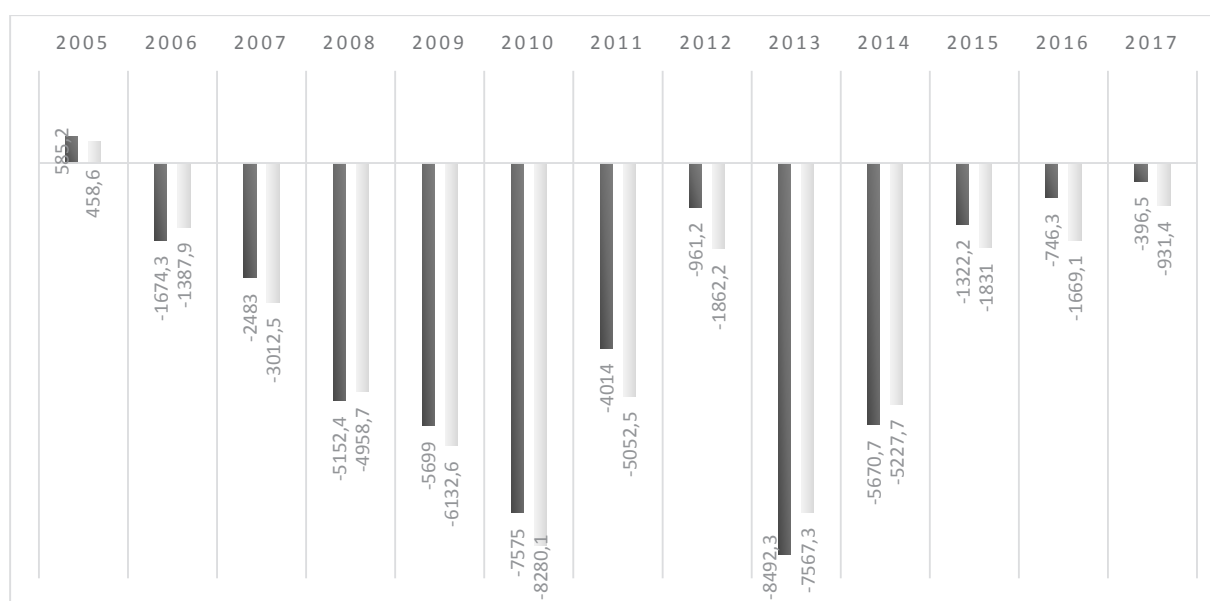


Рисунок 6 – Динамика сальдо текущего счета и финансового счета платежного баланса Республики Беларусь с учетом операций с резервными активами и операций исключительного финансирования за 2005–2017 гг., млн долл. США

Статьи «Прямые инвестиции» и «Прочие инвестиции» финансового счета платежного баланса на протяжении большей части исследуемого периода обеспечивают максимальный приток средств, поступающих в страну из-за рубежа. Так, на протяжении всего рассматриваемого периода объем средств, привлеченных за счет прямых иностранных инвестиций, колеблется от 1 до 2 млрд долл. США. Исключение составляет 2011 г., когда прямых иностранных инвестиций было привлечено на сумму 3876,9 млн долл. США. По сравнению с предшествующим годом данный показатель увеличился почти в три раза (на 188 %). Такой существенный рост привлеченных в страну прямых иностранных инвестиций связан с осуществлением сделки между российской компанией ОАО «Газпром» и отечественным предприятием ОАО «Белтрансгаз» по поводу приобретения акций на сумму 2,5 млрд долл. США. В связи с тем, что данная сделка носила разовый характер, в дальнейшем объ-

ем прямых иностранных инвестиций значительно сократился, снизившись даже ниже уровня 2010 г. на 34,7 млн долл. США [2].

В 2013 г. объем прямых иностранных инвестиций по сравнению с 2012 г. возрос на 52 %, составив при этом 1983,9 млн долл. США, что в основном связано с существенным ростом реинвестированной прибыли белорусских финансовых и нефинансовых организаций (рисунок 7). За период с 2013 по 2016 год объем прямых иностранных инвестиций хоть и незначительно, однако неуклонно сокращался. В 2016 г. данный показатель составил 1124 млн долл. США, что почти в 1,8 раза меньше, чем в 2013 г. Данная тенденция в основном связана с сокращением объемов реинвестированной прибыли отечественных финансовых и нефинансовых организаций, а также со снижением поступлений от прямых инвестиций в форме инструментов участия в капитале.

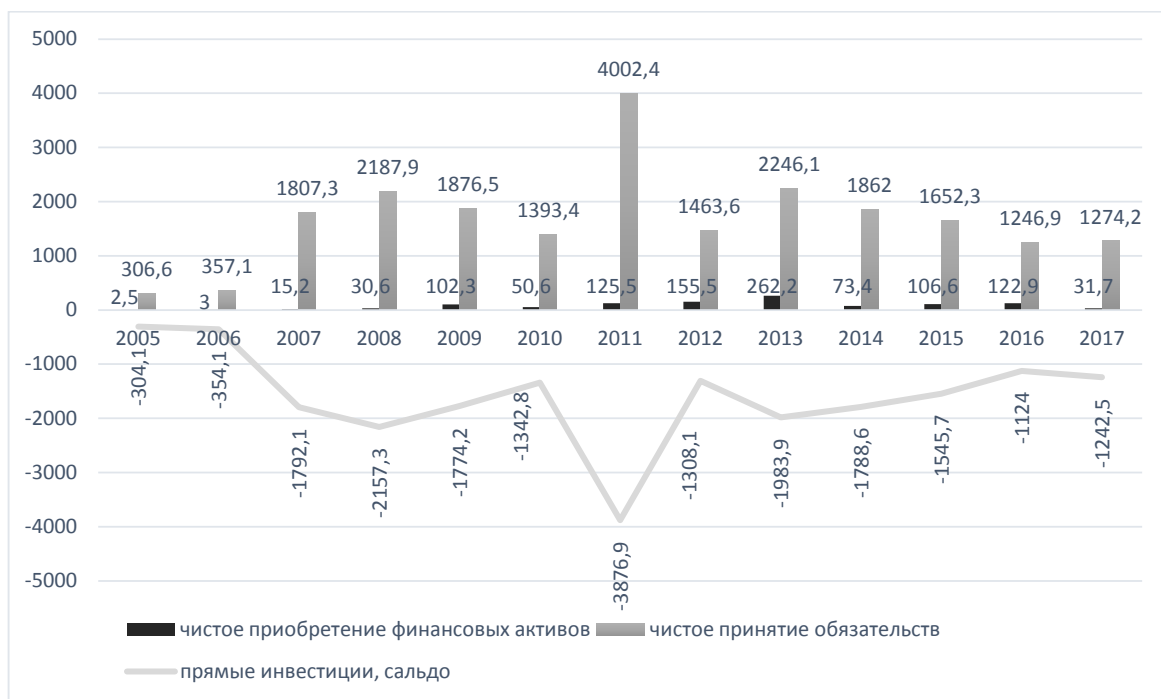


Рисунок 7 – Динамика прямых иностранных инвестиций за 2005–2017 гг., млн долл. США

По результатам 2017 г. ситуация по статье «Прямые иностранные инвестиции» незначительно улучшилась. Так, за данный период в Республику Беларусь за счет прямых иностранных инвестиций было привлечено средств на сумму 1242,5 млн долл. США, что на 10,5 % больше, чем в 2016 г. Это связано с сокращением объема прямых иностранных инвестиций за границу на фоне роста инвестиций в Республику Беларусь, а также с ростом поступлений прямых инвестиций в форме инструментов участия в капитале.

Второй статьей финансового счета платежного баланса Республики Беларусь, обеспечивающей приток средств в страну, является статья «Прочие инвестиции». Данная статья носит несколько противоречивый характер, так как в общем виде представляет собой кредиты и займы в разных формах, которые в будущем потребуют выплат с процентами, а кроме того, привлечение средств по данной статье существенно увеличивает внешний долг страны.

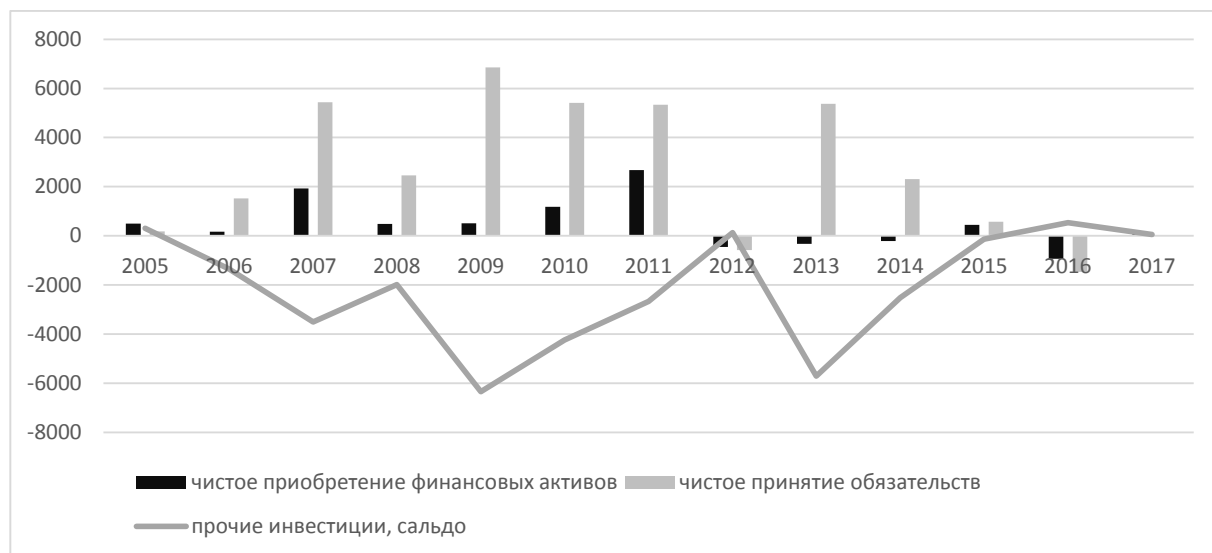


Рисунок 8 – Динамика изменения активов и обязательств резидентов Республики Беларусь по статье «Прочие инвестиции» платежного баланса за 2005–2017 гг., млн долл. США

Сальдо по данной статье финансового счета платежного баланса Республики Беларусь на большей части рассматриваемого периода носит отрицательный характер, за исключением 2005, 2012, 2016 и 2017 гг.,

что означает, что в эти годы операции по статье «Прочие инвестиции» обеспечивали чистое кредитование остального мира (рисунок 8). Так, в 2017 г. сальдо по данной статье сложилось со знаком «плюс» на сумму

48,3 млн долл. США, что на 490,6 млн долл. США меньше, чем в 2016 г. Такое изменение, главным образом, связано с преобладающим ростом иностранных активов резидентов страны по сравнению с ростом обязательств перед внешним миром – на 60,6 млн долл. США и на 12,3 млн долл. США соответственно.

Наибольшее отрицательное сальдо по данной статье сложилось в 2009 и 2013 годах. Так, в 2009 г. по статье «Прочие инвестиции» наблюдался чистый приток финансовых ресурсов в страну на сумму 6348,9 млн долл. США, что почти в 3,2 раза больше, чем в 2008 г., когда в страну было привлечено ресурсов на сумму 1987,1 млн долл. США. В первую очередь, такой существенный рост привлеченных средств связан с опережающим ростом обязательств резидентов перед внешним миром над ростом активов резидентов Республики Беларусь. Во-вторых, приток финансовых ресурсов в страну был обеспечен за счет чистого привлечения капитала в форме иностранных кредитов и займов, ростом кредиторской задолженности по внешнеторговым операциям, а также ростом объема обязательств органов денежно-кредитного регулирования и банков по иным операциям.

В 2013 г. сальдо по статье «Прочие инвестиции» сложилось в отрицательном размере на сумму 5709,3 млн долл. США. В сравнении с пиковым 2009 г. данный показатель изменился несущественно, сократившись всего на 639,6 млн долл. США. Однако, проводя сравнение с предшествующим 2012 г., когда произошел отток финансовых ресурсов, наблюдается резкое изменение сальдо по данной статье на 5835,4 млн долл. США. Очевидно, такая тенденция связана с преобладанием объема обязательств над объемом активов. За данный период активы резидентов страны сократились на 1,5 %, что в основном объясняется сокращением объема средств Национального банка Республики Беларусь и других банков на счетах за рубежом, а также уменьшением активов отечественных банков в форме выданных кредитов и займов. Обязательства же резидентов перед внешним миром значительно увеличились, причиной чего стало привлечение иностранных кредитов всеми секторами экономики, а также рост внешних долговых обязательств Национального банка по средствам нерезидентов на счетах и депозитах.

Статья финансового счета платежного баланса «Портфельные инвестиции» охватывает операции с акциями и другими долговыми ценными бумагами, статья «Производные финансовые инструменты» – операции с данными инструментами. Обе эти статьи существенного влияния на состояние платежного баланса не оказывают. Их роль в его формировании можно трактовать по-разному. С одной стороны, это свидетельствует о том, что отечественный финансовый рынок недостаточно развит, с другой же стороны, опыт мировых финансовых кризисов показал, что высокий удельный вес средств, сконцентрированных в виде производных финансовых инструментов, может привести к утечке ресурсов из страны, что в большей степени способно усугубить сложившуюся кризисную ситуацию.

В целом, за весь исследуемый период объем средств, привлеченных в страну за счет операций с портфельными инвестициями, с некоторыми коле-

баниями имеет тенденцию роста [1]. Так, например, в 2017 г. приток финансовых ресурсов по данной статье составил 1265,8 млн долл. США. Главным образом, это связано с операциями Правительства Республики Беларусь по размещению на международных финансовых рынках двух траншей еврооблигаций. Высокий объем привлеченных средств по данной статье в предыдущие годы (2010–2011 гг.) также в основном объясняется операциями Правительства по размещению государственных долгосрочных облигаций на международном рынке.

За счет операций с производными финансовыми инструментами значительного притока или оттока ресурсов не произошло. Из общей тенденции в некоторой степени выпадает 2011 г., когда операции отечественных банков и Национального банка Республики Беларусь с данными инструментами обусловили отток средств из страны на сумму 592,9 млн долл. США.

Таким образом, анализ платежного баланса Республики Беларусь за 2005–2017 гг. показал, что экономика страны на данный момент имеет ряд проблем, требующих принятия необходимых мер, о чем в первую очередь свидетельствует хроническое отрицательное сальдо по счету текущих операций. Несмотря на то, что по итогам 2017 г. его доля в ВВП снизилась до 1,7 % (при критических 3 %), это не является поводом для ослабления регулирующих мер. В первую очередь, это касается постоянного недостатка доходов от экспорта на покрытие расходов по импорту, что свидетельствует о необходимости выработки ряда мер, направленных на стимулирование отечественных товаропроизводителей. Данные меры включают следующее:

- налоговые льготы и экспортные кредиты для экспортеров;
- страхование экспортеров от экономических и политических рисков;
- использование льготного режима для экспортеров при амортизации основного капитала;
- переориентация предприятий, производящих продукцию для внутреннего рынка на внешний рынок;
- приватизация предприятий, находящихся в государственной собственности;
- ужесточение контроля за целевым использованием импортерами экспортных кредитов [3].

Во-вторых, улучшение сальдо текущего счета возможно за счет развития экспорта услуг и принятия ряда мер для сглаживания тенденции с опережающим ростом их импорта над экспортом, так как именно данная статья в некоторой степени нивелирует складывающийся из года в год дефицит по текущему счету. Кроме того, ситуация со статьей «Первичные доходы» в очередной раз подчеркивает необходимость улучшения инвестиционного климата в стране с целью стимулирования иностранных инвесторов развивать деятельность на территории нашей страны.

Несмотря на то, что приток капитала по финансовому счету в большей степени покрывает его отток по счету текущих операций и формально платежный баланс уравновешен, необходимо понимать, что большая часть средств, привлеченных по данному счету, в будущем потребует выплат с процентами, и в последующем может привести к ухудшению состояния государственного долга страны.

Заключение

Таким образом, состояние платежного баланса нашей страны свидетельствует, что за 2005–2017 гг. он претерпел значительные изменения, что отразилось не только на его сальдо, но и структуре отдельных счетов. И, несмотря на то, что на данный момент его состояние значительно улучшилось по сравнению с началом исследуемого периода, существующие экономические реалии обуславливают в дальнейшем необходимость поиска альтернативных источников притока капитала в страну, а также многочисленных преобразований в экономике.

Литература / References

- [1] Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/BalPay/BalPay2017.pdf> – Дата доступа: 28.11.2018.
- [2] Моторина, О.И. Состояние экономики Беларуси сквозь призму платежного баланса / О.И. Моторина // Банковский вестник. – 2015. – № 3. – С. 28–34.
- Motorina, O.I. Sostoyaniye ekonomiki Belarusi skvoz prizmu platezhnogo balansa / O.I. Motorina // Bankovskiy vestnik. – 2015. – № 3. – P. 28–34.
- [3] Бондаренко, Н.Н. Платежный баланс : учеб. пособие / Н.Н. Бондаренко. – Минск : ГИУСТ БГУ, 2016. – 216 с.
- Bondarenko, N.N. Platezhnyj balans : ucheb. posobie / N.N. Bondarenko. – Minsk : GIUST BSU, 2016. – 216 p.